



DNB PRIVATE BANKING PREMIUM 100 A

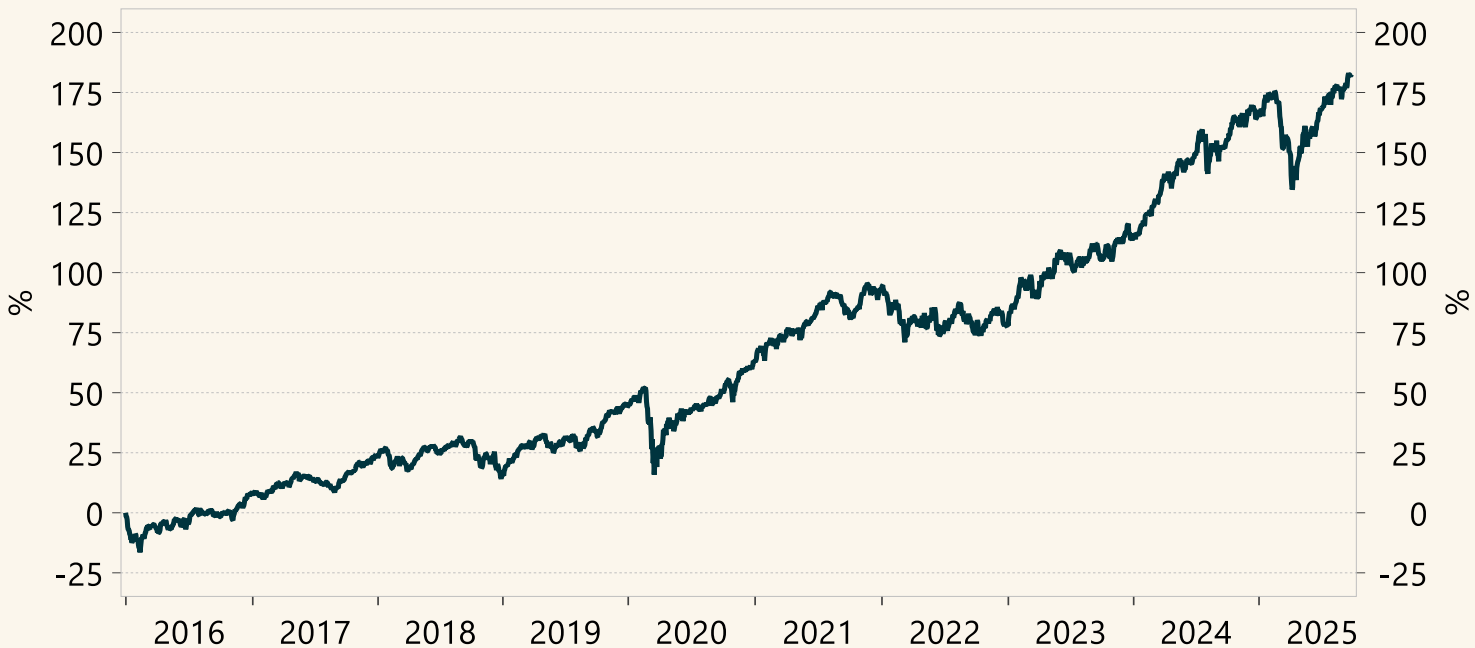
Månedslnsikt

September 2025

PRIVATE BANKING



FONDETS UTVIKLING



Nøkkeltall

Avkastning siste måned		2,7%
Avkastning hittil i år		6,7%
Annualisert avkastning siste 3 år		17,1%
Annualisert avkastning siste 5 år		13,5%

Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond. Per 30.09.2025

Historisk avkastning eller forventninger til fremtidig avkastning er ingen garanti for fremtidig verdiutvikling. Verdipapirfond kan både stige og falle i verdi, og det er ingen garanti for at investor får tilbake investert beløp. Store tap er alltid en mulighet

SEPTEMBER-BEDRE ENN FRYKTET

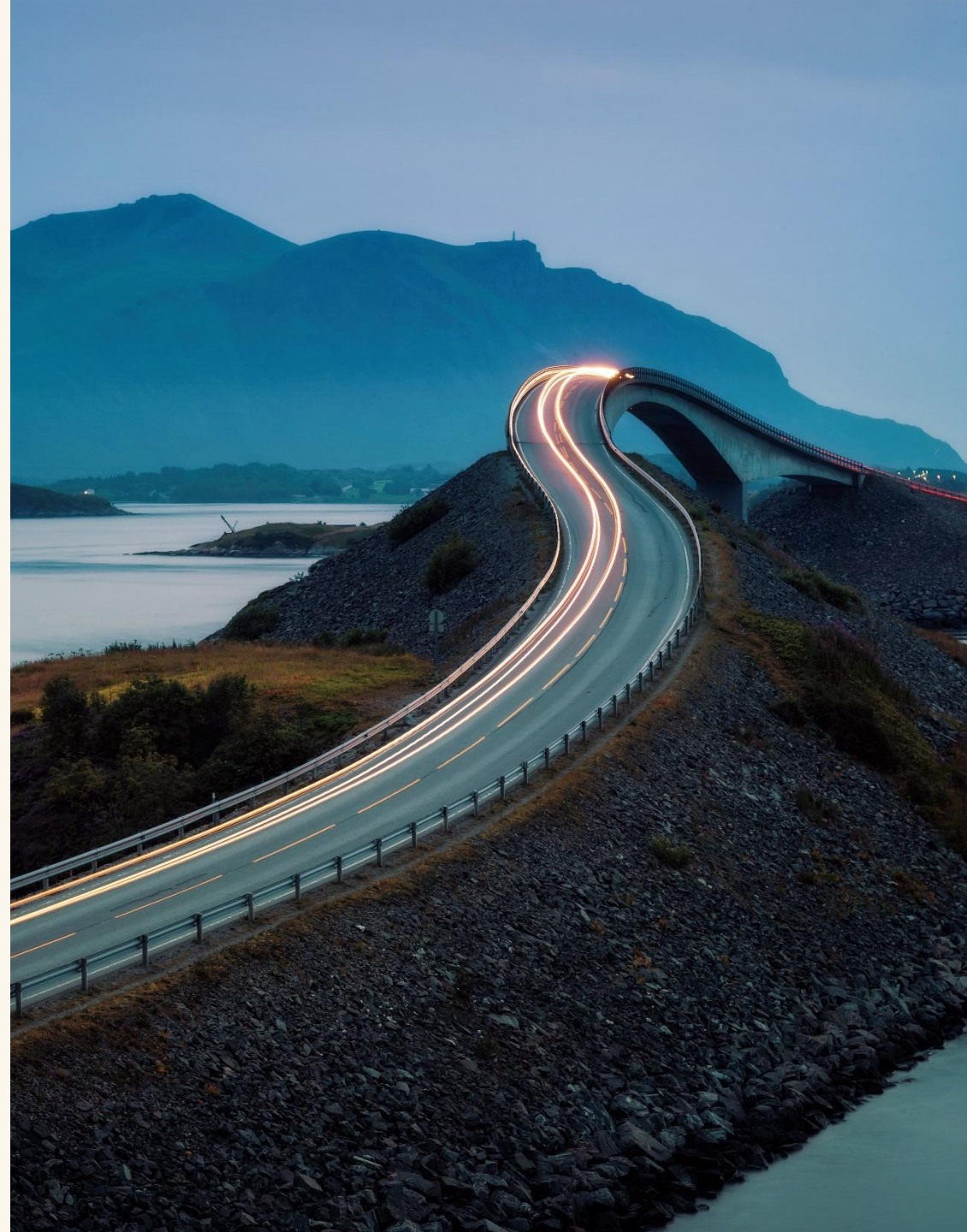
September har historisk vært en svak aksjemåned, men i år endte de fleste markeder opp. Fremvoksende økonomier hadde en markert rekyl med en oppgang på +7,2%, mens amerikanske aksjer steg 3,6%. Norske aksjer målt ved OSEFX var blant de svake med et marginalt fall på 0,1%

Kredittmarkedene var stabile gjennom måneden med lave kredittpremier internasjonalt, mens rentebevegelsene i de største markedene var moderate. Norske statsrenter steg svakt, til tross for rentekutt fra Norges Bank. Globale obligasjoner leverte moderat positiv avkastning, og valutasikrede obligasjoner har dermed gitt en avkastning på nivå med ikke sikrede aksjer målt i norske kroner hittil i år.

Måneden var preget av rentemøter. Federal Reserve i USA kuttet styringsrenten med 25 basispunkter til 4,0–4,25 prosent, og Norges Bank fulgte opp med samme kutt til 4 prosent – men samtidig hevet de rentebanen, noe som trakk lange renter oppover. Bank of England holdt renten uendret. Rentebeslutningen i USA kom på bakgrunn av svake arbeidsmarkedstall for august og nedjustering av tallene for de tidligere månedene. Trump fortsatte sin kritikk av sentralbanksjef Powell som «too late».

I valutamarkedet var det relativt små bevegelser, men amerikanske dollar var noe svakere, og er på det svakeste mot euro på fire år.

Til tross for vedvarende geopolitiske spenninger – senest illustrert ved russiske fly over Estland og droner over Polen – er stemningen i finansmarkedet rolig. I tillegg er verdsettelsen av flere aksjemarkeder målt ved pris mot inntjening (P/E) strukket, og kredittmarginene internasjonalt er lave. Det er med andre ord beskjedne risikopremier målt mot historiske data.





MARKEDSSYN

Global Asset Allocation					–	N	+	Global Equity Sectors					–	N	+
Equities								Information Technology							
Developed Markets								Communication Services							
Emerging Markets								Financials							
Norway								Industrials							
Credit								Consumer Discretionary							
Global								Consumer Staples							
Nordics								Health Care							
Rates								Materials							
Global								Energy							
Norway								Utilities							
Money market								Real Estate							

N = Neutral. Asset allocation equal to Benchmark allocation

Current Allocation Previous Allocation

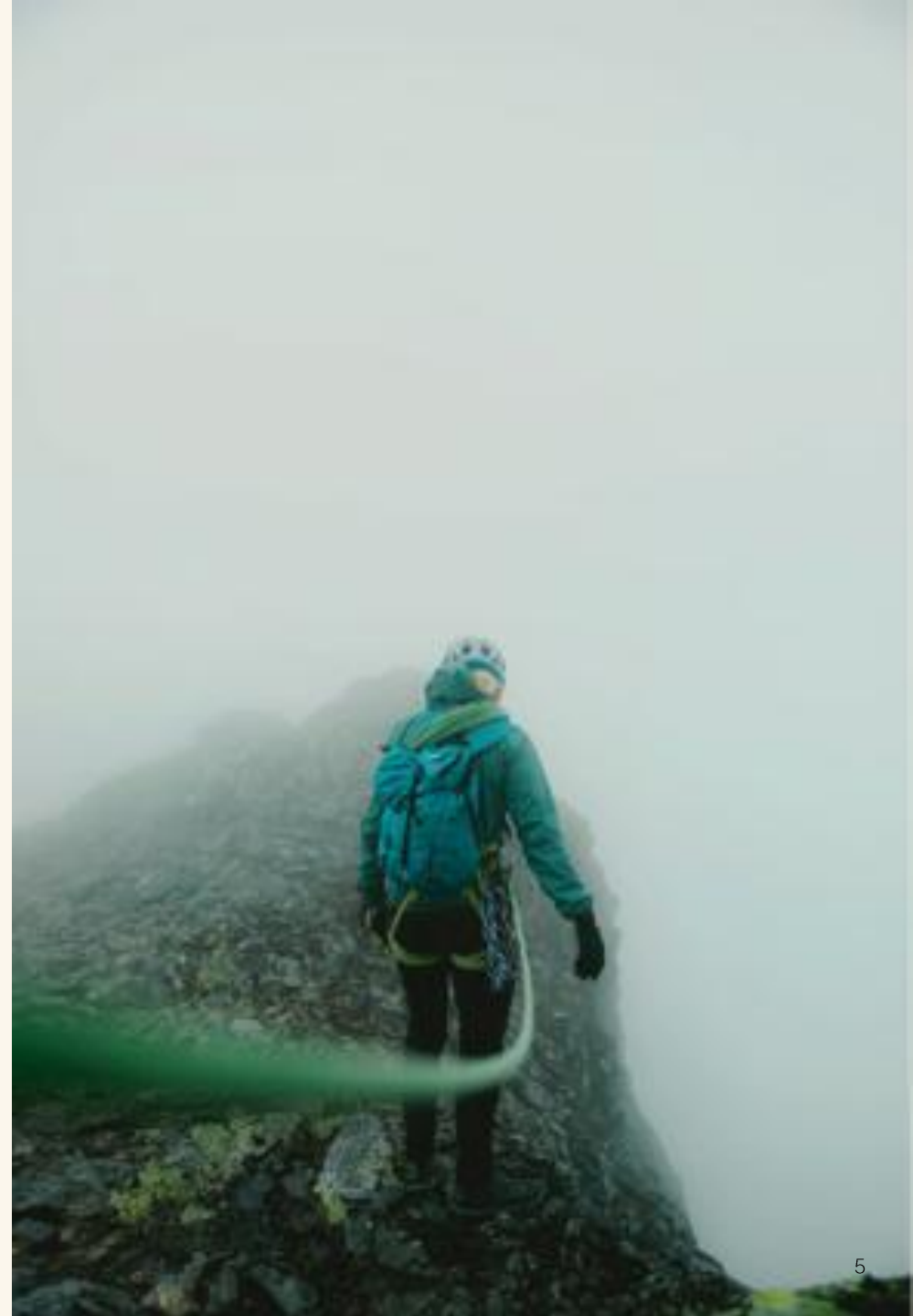
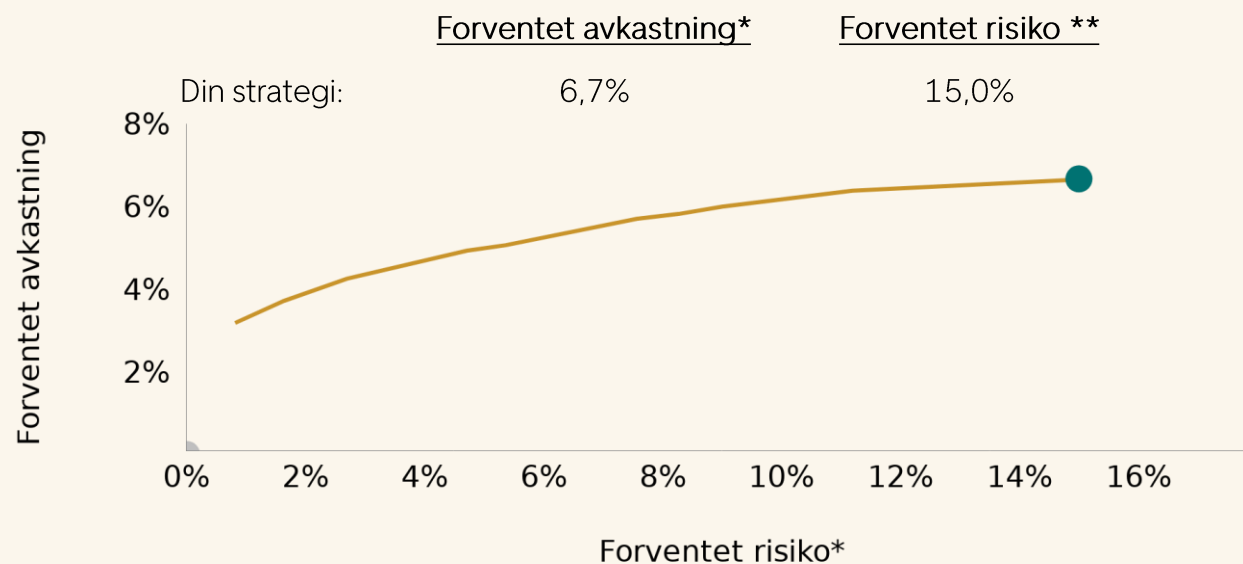
The Matrix shows the relative weighting versus benchmark allocation in an actively managed balanced portfolio. The positioning in the portfolio is based on the current Market View.

The benchmark for the balanced portfolio consists of 40 percent Global equities, 10 percent Norwegian equities, 7.5 percent Global credit, 7.5 percent Nordic credit, 12.5 percent global rates, 12.5 percent Norwegian rates and 10 percent Norwegian money market.

OM DIN STRATEGI

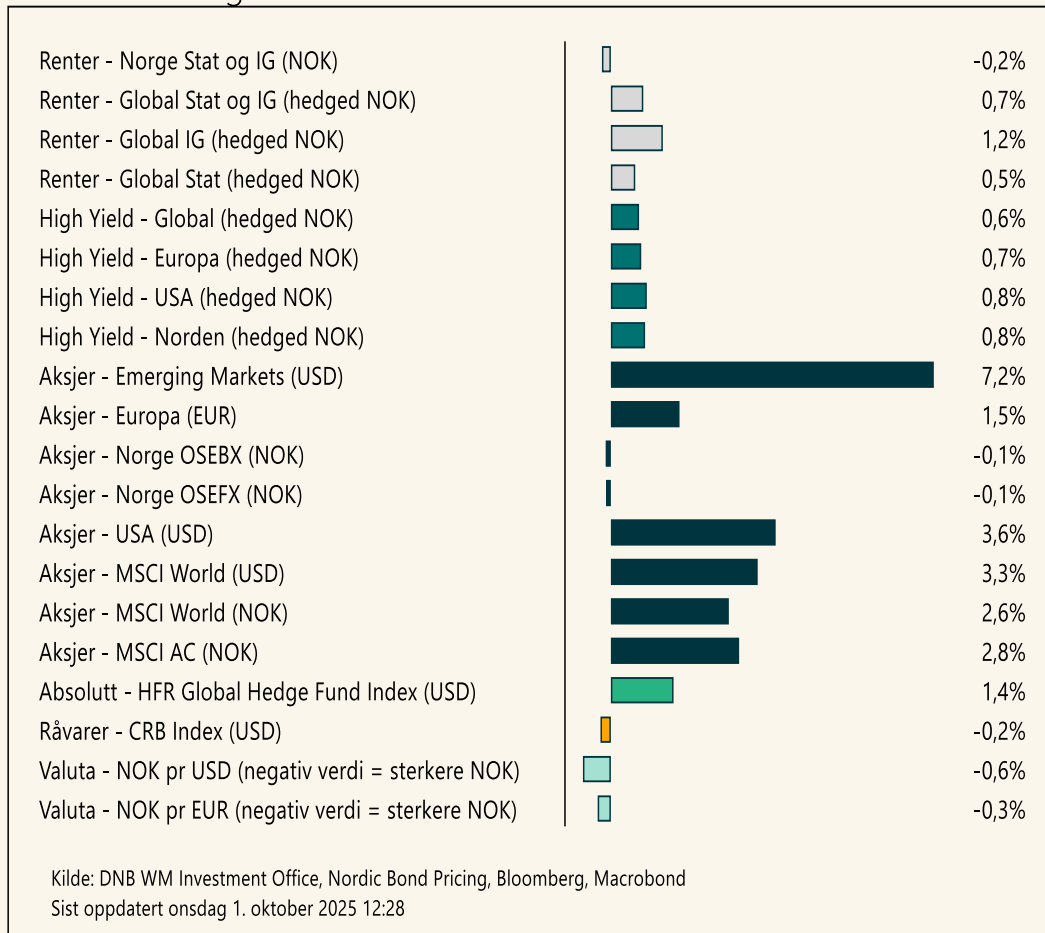
DNB opererer med et sett kapitalmarkedsforventninger. Disse forventningene tar utgangspunkt i en lengre tidshorisont eller gjennom en økonomisk syklus, typisk 8-10 år. Forventningene endres ikke basert på kortsiktige endringer i markedet, men oppdateres årlig.

Basert på din strategiske allokering på tvers av aktiva og med utgangspunkt i våre kapitalmarkedsforventninger, kan vi si noe om hva forventet avkastning og risiko vil være for din strategi: Anslagene er basert på markedsindekser uten kostnader.

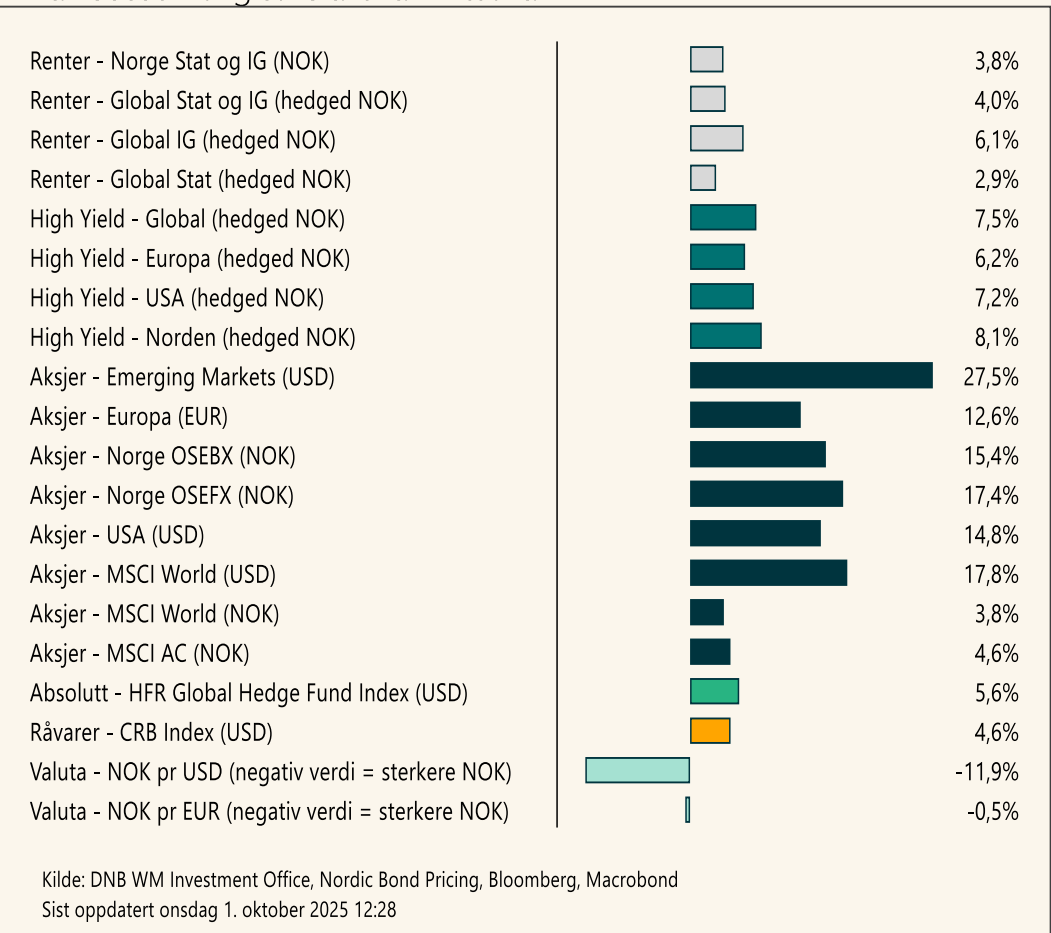


ULIKE AKTIVAKLASSE

Markedsutvikling ulike aktiva – 1 måned

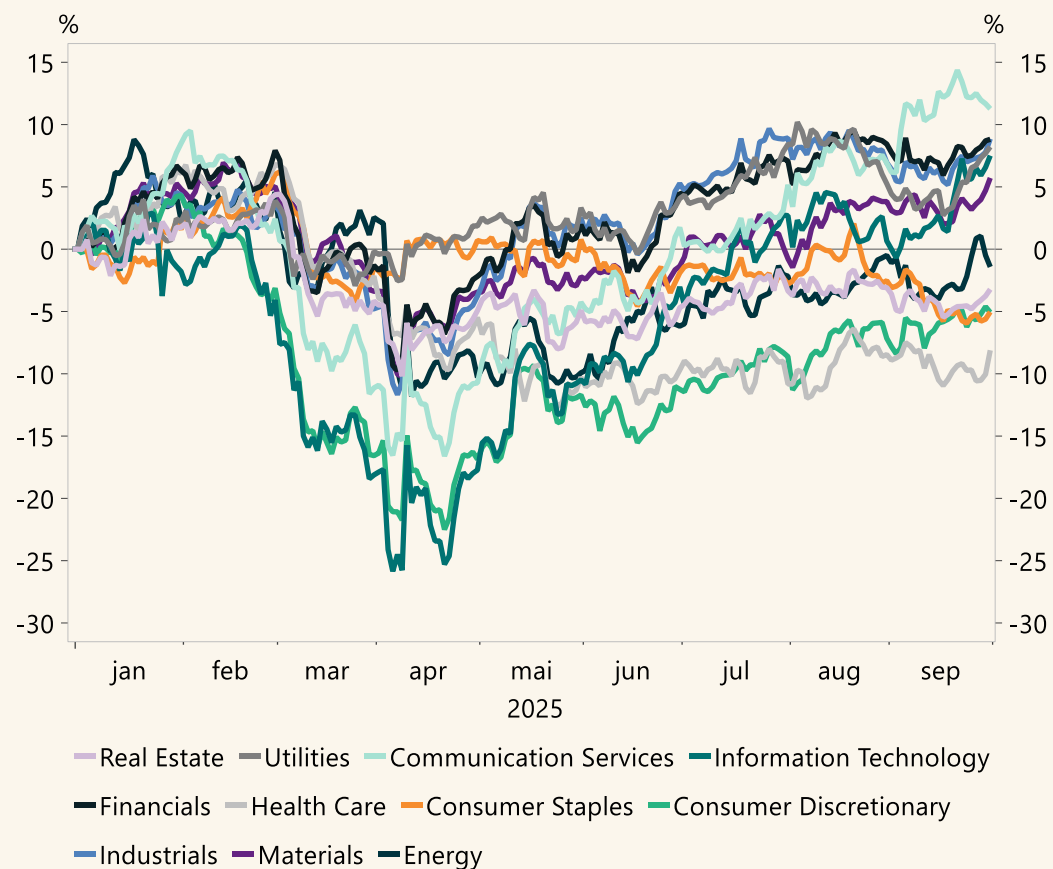


Markedsutvikling ulike aktiva – hittil i år

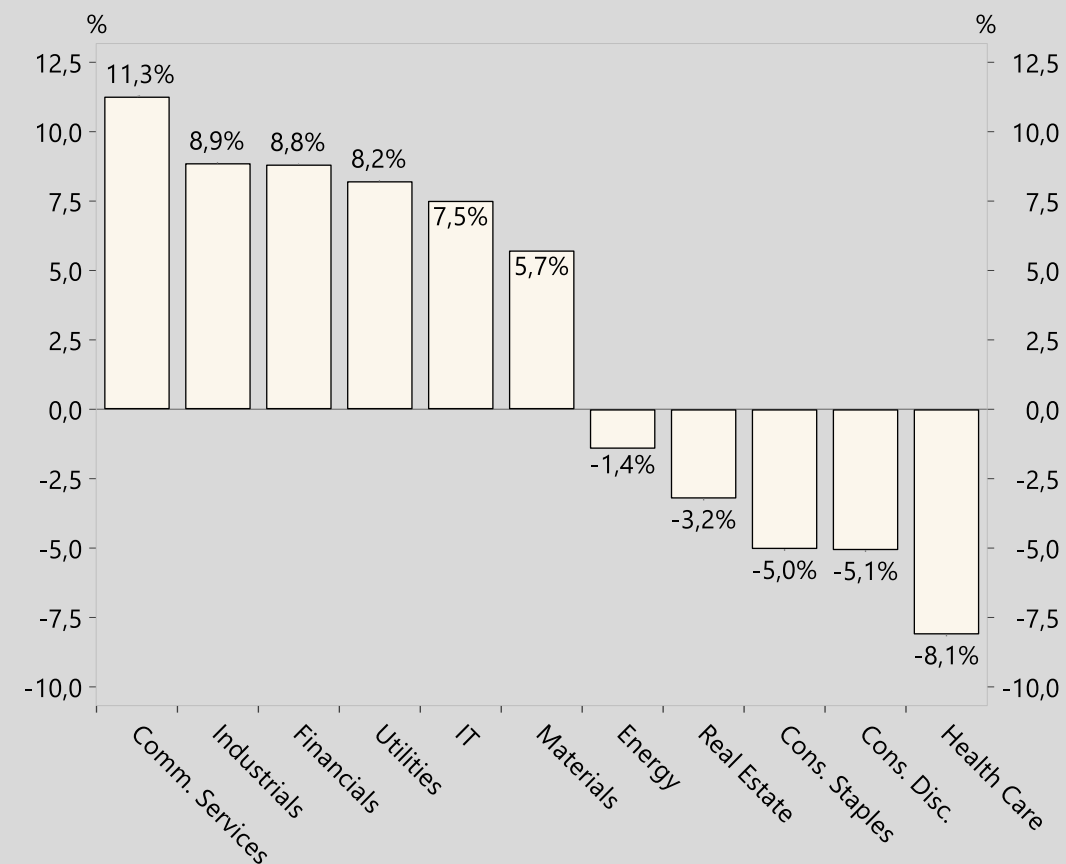


AKSJER: SEKTORER

Aksjer – Sektorutvikling MSCI World (NOK) hittil i år

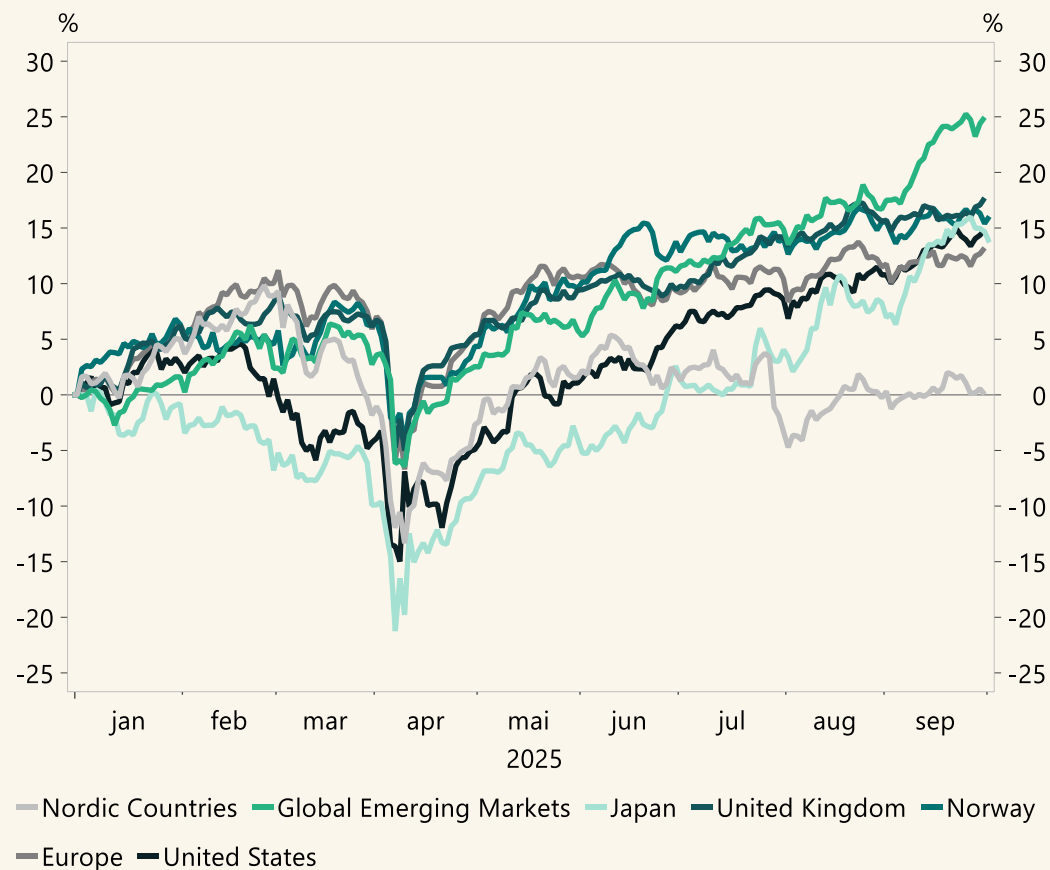


Aksjer – Sektorutvikling MSCI World (NOK) hittil i år

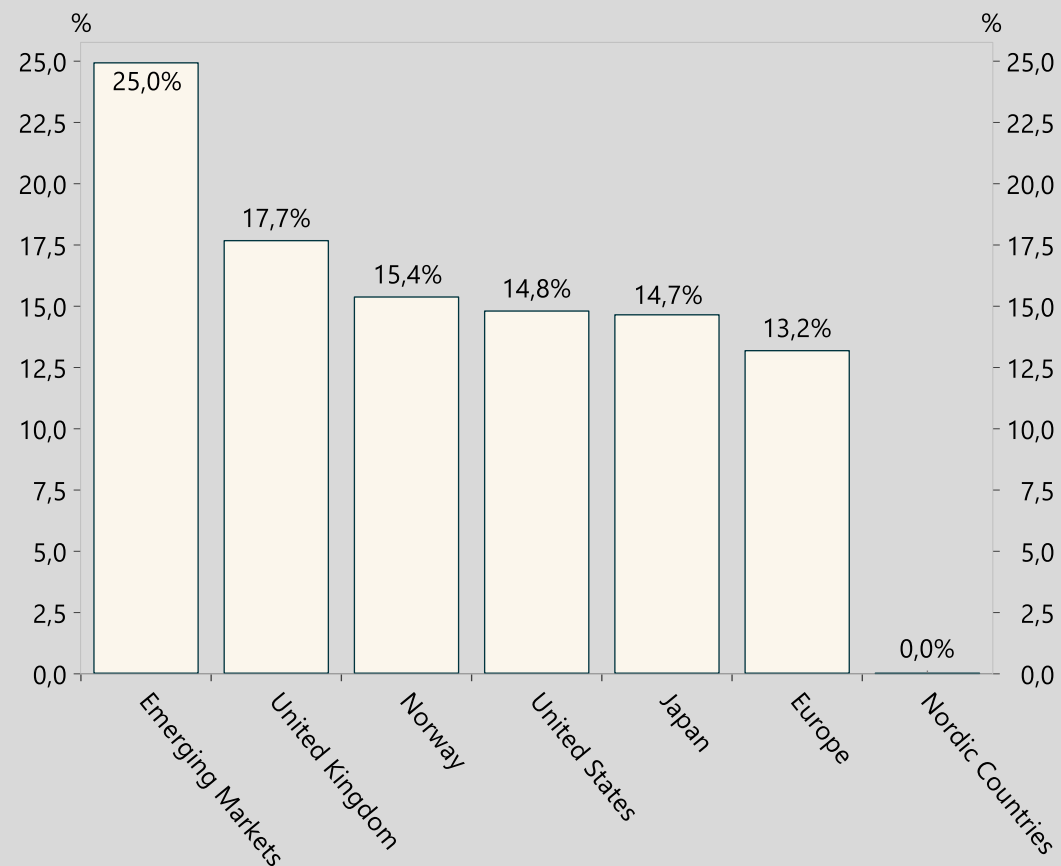


AKSJER: REGIONER

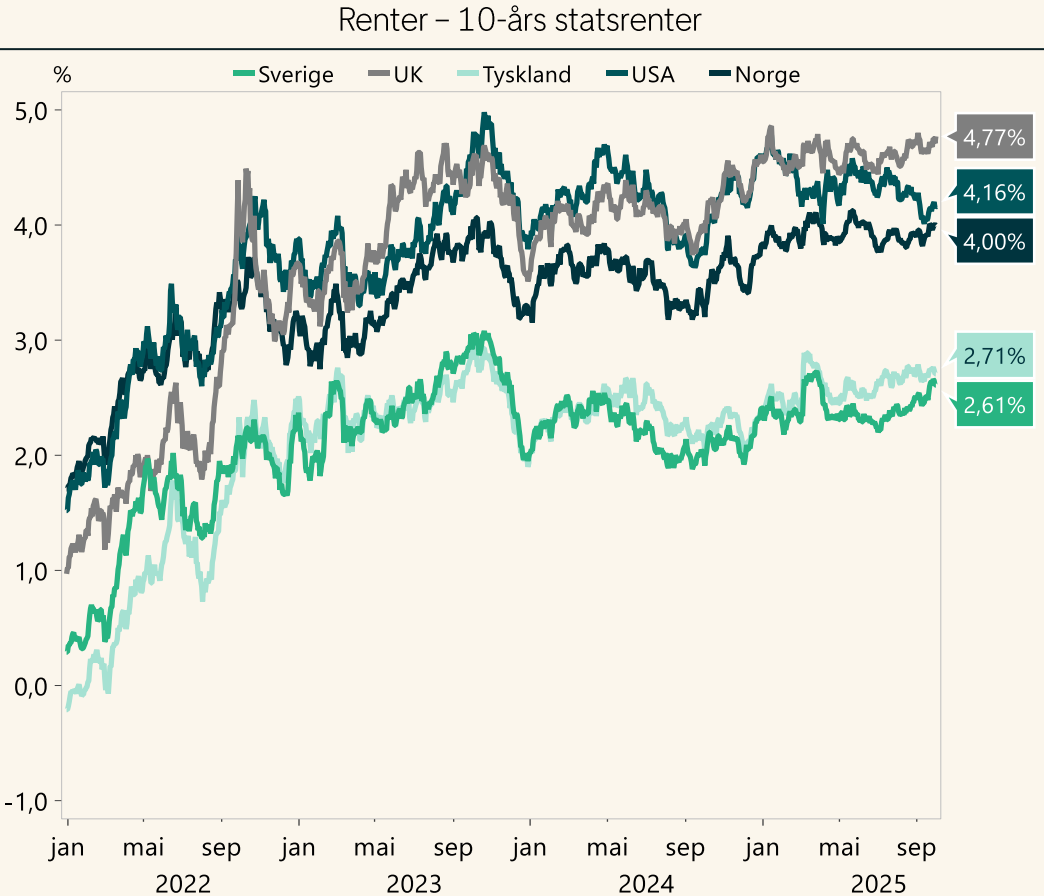
Aksjer – Regionsutvikling (lokal valuta) hittil i år



Aksjer – Regionsutvikling (lokal valuta) hittil i år

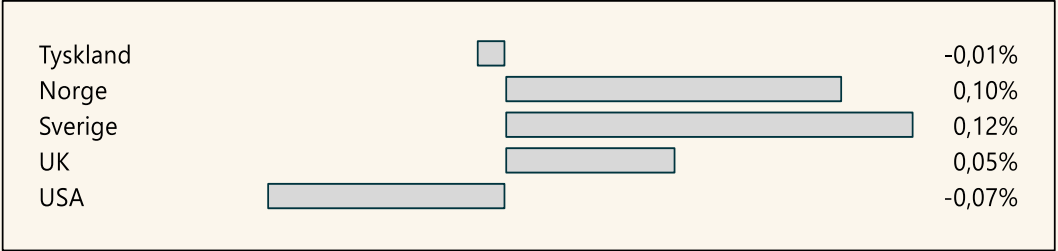


RENTER: LANGE STATSRENTER

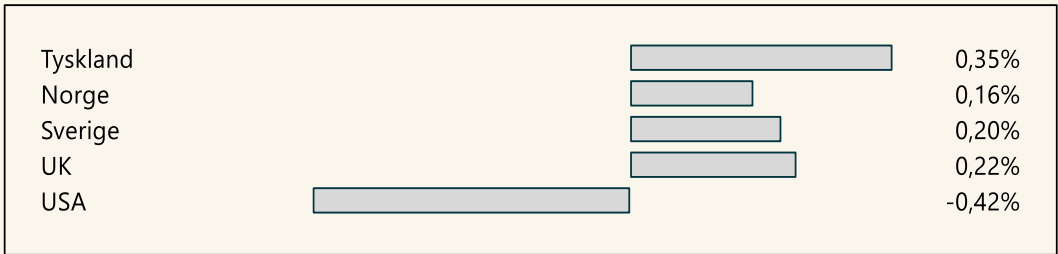


Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond

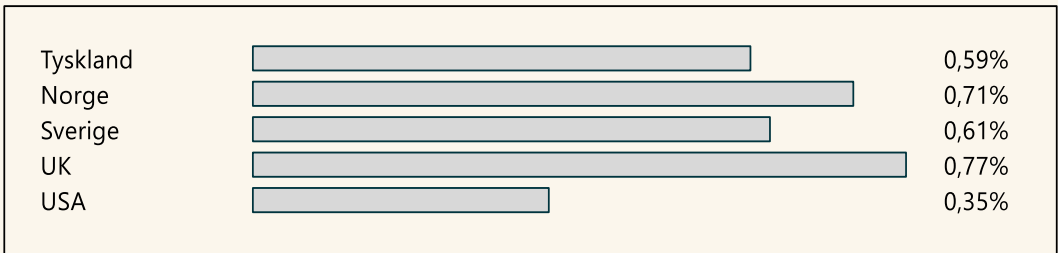
Endringer 10-års statsrenter – siste mnd



Endringer 10-års statsrenter – hittil i år

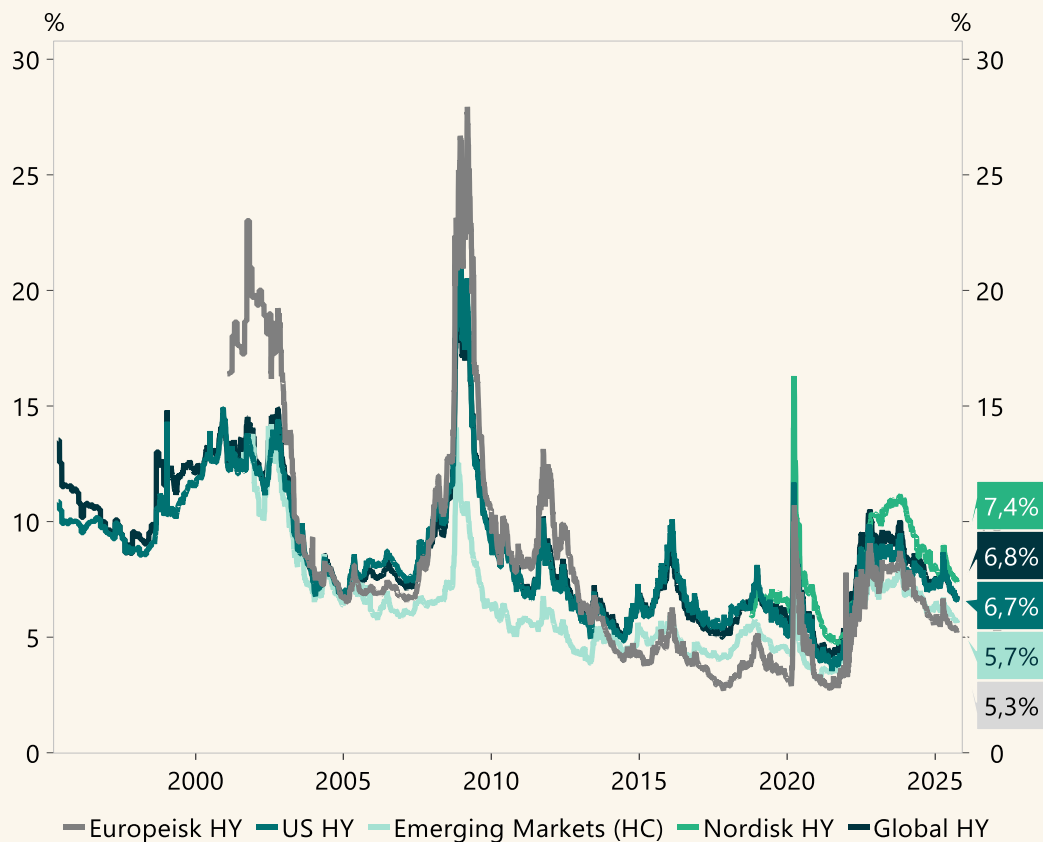


Endringer 10-års statsrenter – siste 12 mnd



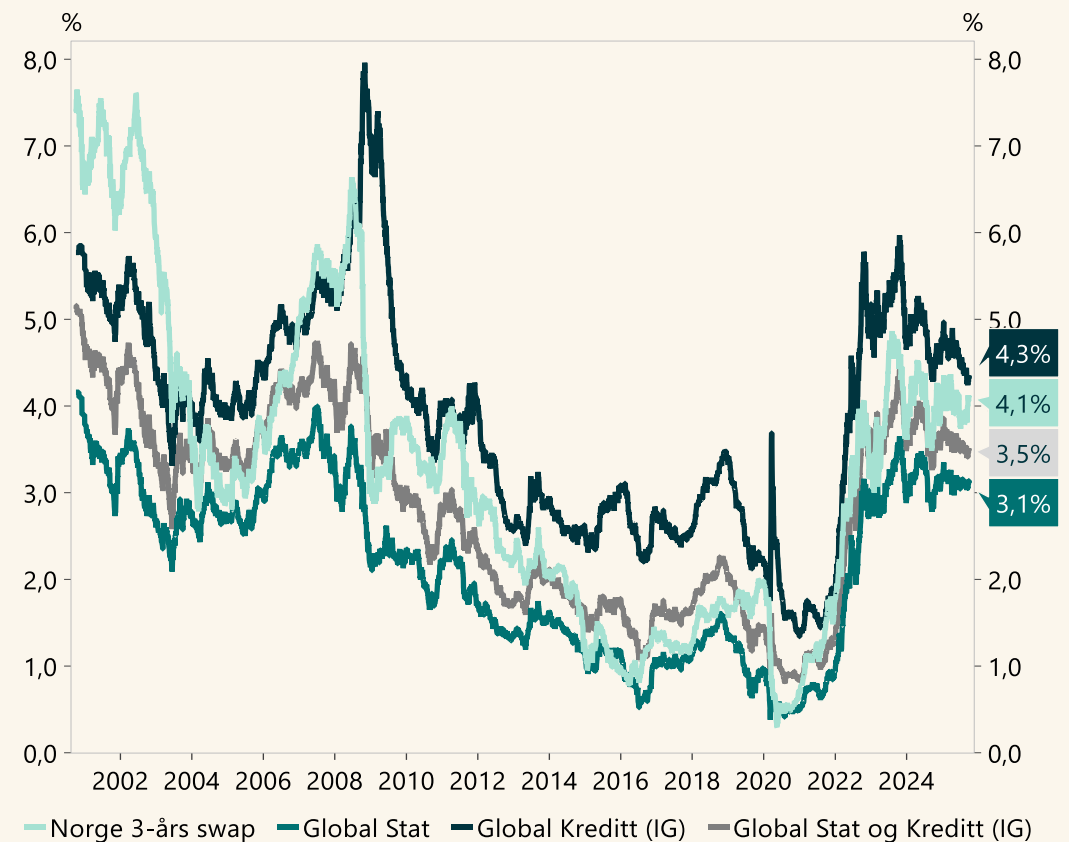
RENTER: EFFEKTIV RENTE UTVALGTE KREDITTMARKEDER

Effektiv Rente – High Yield og Fremvoksende Markeder



Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond

Effektiv Rente – Stat, Investment Grade og Renteswapper



Kilde: DNB WM Investment Office, Bloomberg, Macrobond



DNB Private Banking Premium 100 A

OM FONDET

Navn	DNB Private Banking Premium 100 A
ISIN	NO0010711310
Bloomberg ticker	DKPBPRE NO
Minstetegning	NOK 10 000
Likviditet	Daglig
Tegningsfrist	11:59 CET
Oppgjør	Normalt 2 virkedager
Svingprising	Nei
Forvaltningshonorar	0,85%
Plattformhonorar	0,30%
Suksesshonorar	Ingen
Tegningsgebyr	Ingen
Innløsningsgebyr	Ingen

DISCLAIMER

Denne presentasjonen, inkludert materiale som er vedlagt, («Informasjonen»), er utarbeidet av DNB Private Banking, DNB Bank ASA («DNB Private Banking»). DNB Private Banking er en enhet i forretningsområdet Wealth Management. DNB Bank ASA er et selskap i DNB-konsernet.

Denne Informasjonen er kun ment for mottakeren og er ikke ment for videredistribusjon. Personer som mottar denne Informasjonen må ikke distribuere den eller sende den til USA, Canada, Australia eller Japan. Å videreformidle denne Informasjonen kan utgjøre en overtredelse av de aktuelle lands verdipapirrett.* Informasjonen er strengt konfidensiell og kan ikke videreformidles uten samtykke fra DNB Private Banking.

Informasjonen er ment som generell veiledning og er ikke ment å utgjøre juridisk, finansiell, kommersiell, skattemessig eller regnskapsmessig rådgivning. Informasjonen er videre ikke ment som et personlig råd på noen måte, og utgjør ikke personlig investeringsrådgivning.

Mottakeren av Informasjonen må ikke foreta strategiske beslutninger på basis av denne Informasjonen, og bør foreta sin egen individuelle vurdering av hvorvidt en strategi eller en handling er egnet eller hensiktsmessig.

DNB Private Banking kan ikke garantere at Informasjonen er eksakt, korrekt eller komplett, og har ingen forpliktelse til å oppdatere Informasjonen. DNB Private Banking fraskriver seg ethvert ansvar for direkte eller indirekte tap som skyldes tolkning eller bruk av denne Informasjonen.

DNB Private Banking og DNB-konsernet har interne retningslinjer og instruksjoner for å unngå, forebygge og håndtere potensielle interessekonflikter. DNB Private Banking eller andre enheter i DNB-konsernet kan motta forvaltningshonorar eller distribusjonsgodtgjørelse ved distribusjon av verdipapirfond eller andre finansielle instrumenter eller produkter. Forvaltningshonoraret eller distribusjonsgodtgjørelsen avhenger av avtalen som er inngått med det enkelte forvaltningsselskap eller produktleverandør. DNB Private Banking vil normalt motta en høyere godtgjørelse ved distribusjon av DNB-produkter enn andre eksterne produkter.

DNB Private Bankings kunder vil ha tilgang til ulike verdipapirfond og andre kollektive investeringer forvaltet utenfor DNB-konsernet. Seleksjon av eksterne verdipapirfond og andre kollektive investeringer blir foretatt av DNB Asset Management AS.

DNB Bank ASA er registrert i foretaksregisteret med organisasjonsnummer NO 984 851 006 og er under tilsyn av Finanstilsynet. Detaljer om regulering av lokale tilsynsmyndigheter utenfor Norge er tilgjengelig på forespørsel.

DNB